

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Créditos ECTS	3 (Optativa). T3
TÍTULACIÓN	Master in Finance / Master Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas
Responsable	Javier López Bernardo, Ph.D., CFA. / Ángela Sánchez González
áNombre	Gestión de Activos y Finanzas Conductuales / Asset Management and Behavioral Finance
Correo	<a href="mailto:j.lopez@advantere.org">j.lopez@advantere.org</a> ; <a href="mailto:a.sanchez@advantere.org">a.sanchez@advantere.org</a>

## OBJETIVOS Y CONTENIDOS

OBJETIVOS
<p><b>Competencias Generales</b></p> <p><b>CG01:</b> Aprendizaje por proyectos: Capacidad para desarrollar y ejecutar en sus distintas fases proyectos financieros colectivos basados situaciones reales, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y cualquier otro participante. RA1: Capacidad para comprometerse en el desarrollo de proyectos colectivos experimentales basados en el mundo real, gestionando y alineando las necesidades del cliente con los recursos disponibles, distribuyendo de manera óptima el trabajo, comunicando y proyectando sus distintas fases, proponiendo soluciones reales y haciendo eficientes todas las interacciones con el equipo, clientes y otros stakeholders.</p> <p><b>CG02:</b> Pensamiento crítico: Utilizar el pensamiento crítico para la toma de decisiones y la resolución de problemas en los procesos de gestión financiera. RA1: Interpretar, analizar, sintetizar y evaluar las ideas, y hacerlo desde un punto de vista crítico.</p> <p><b>CG06:</b> Capacidad de orientación global y local: Analizar problemas financieros actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, factores culturales, sociales y éticos. RA1: Capacidad para analizar problemas actuales, en entorno local y global, tomando en consideración aspectos económicos complejos, el factor cultural, social y ético.</p> <p><b>CG10:</b> Capacidad Técnica: Capacidad de análisis, síntesis, y proyección, aplicadas a situaciones, problemas y modelos, en el ámbito financiero. RA1: Es capaz de enfrentarse con el estudio analítico de casos y escenarios, así como de llevar a efecto síntesis de información y de datos.</p> <p><b>Competencias Específicas</b></p> <p><b>CE01:</b> Conocer en profundidad y contextualizar los principales mercados e instrumentos financieros internacionales, entendiendo las necesidades que satisfacen, analizando el papel de las principales instituciones financieras que operan en cada uno de ellos. RA1: Analizar mercados e instrumentos financieros internacionales, identificando sus características, instituciones participantes y funciones económicas.</p> <p><b>CE02:</b> Analizar mercados no tradicionales de activos alternativos como los fondos de gestión alternativa, las monedas digitales, capital riesgo, activos inmobiliarios e inversión de impacto analizando las distintas estrategias que los conforman. RA1: Evaluar las características, riesgos y oportunidades de los activos alternativos y sus estrategias de inversión asociadas.</p>

**CE05:** Conocer en profundidad las nuevas actividades empresariales dentro del sector financiero, así como los procesos de generación de valor basados en las nuevas tecnologías y su impacto en el ecosistema financiero actual y futuro.

RA1: Desarrollar la capacidad para diseñar, organizar y arrancar una idea de negocio rentable evaluando alternativas posibles, mercado existente, necesidades que satisfacen y el impacto social que pueda generar.

**CE09:** Profundizar y contextualizar la regulación nacional e internacional aplicable al ámbito financiero, los agentes implicados en ello, los supervisores y conocer las consecuencias de su aplicación e incumplimiento.

RA1: Aplicar criterios regulatorios a decisiones financieras, evaluando el papel de la supervisión y las implicaciones del cumplimiento normativo.

**CEOPT 1** Conocer el modelo y funcionamiento del negocio de banca digital y las aportaciones de las nuevas tecnologías asociadas a dicho modelo, así como las ventajas y desventajas frente al modelo tradicional.

RA01: Sabe reconocer y gestionar los principales parámetros, ratios y elementos que determinan la gestión de entidades financieras, así como el entorno competitivo y económico en el que se desenvuelven.

RA02: Sabe aplicar los conceptos y procesos de blockchain y de la banca digital para mejorar la gestión y eficiencia de las entidades financieras.

RA03: Conoce y sabe aplicar las nuevas tendencias y paradigmas que impactan directa e indirectamente al sector bancario y a las Fintech.

**CEOPT 3** Conocer los recursos y soluciones que proporciona la industria del capital privado y otros activos alternativos y cómo estas son utilizadas para la inversión de impacto o la consecución de alguno/s de los objetivos de desarrollo sostenible.

RA01: Conoce y aplica técnicas avanzadas de gestión de activos en conjunción con las finanzas conductuales para generar estrategias alternativas de manejo de activos tanto tradicionales como alternativos usando activos cotizados en mercado spot y/o derivados en los mercados de renta fija, renta variable, tipos de cambio, deuda privada, mercado inmobiliario o materias primas.

RA02: Conoce y sabe estructurar y gestionar vehículos de inversión alternativa destinados a la financiación empresarial, así como medir y cuantificar el impacto real que dichas actividades de financiación tienen en la sociedad.

RA03: Conoce y sabe aplicar los nuevos conceptos, técnicas metodológicas y paradigmas que impactan directa e indirectamente en la industria de gestión de activos moderna

## CONTENIDOS

El modelo básico de las finanzas tradicionales (el Modelo de Valoración de Activos de Capital, o CAPM) asume que los rendimientos de las acciones están determinados por la volatilidad de los precios de las acciones: las acciones con una beta más alta deberían, en equilibrio, ofrecer un rendimiento más alto. La suposición implícita crucial de este modelo es que la volatilidad histórica del precio de una acción es la mejor medida del riesgo inherente a esa empresa.

Sin embargo, bajo un marco diferente, la mejor manera de comprender el riesgo de una acción en particular no es a través de su volatilidad, sino a través del conocimiento de los detalles del negocio de la empresa. En particular, los modelos de valoración de ingresos residuales vinculan orgánicamente la realidad operativa de la empresa con su contabilidad y, en última instancia, con la valoración del negocio. La rentabilidad de los activos netos de explotación es la medida que combina estos tres aspectos, a la vez que proporciona información sobre el nivel de riesgo en las actividades de la empresa y su origen (operativo o financiero).

Finalmente, las finanzas tradicionales también asumen que los mercados son eficientes y que sus participantes son agentes racionales que en todo momento maximizan el rendimiento esperado



de sus inversiones para un nivel de riesgo determinado. Las finanzas conductuales, sin embargo, muestran que las personas tienen sesgos conductuales que son predecibles y contrarios al comportamiento de un agente racional. Tener en cuenta estos sesgos al seleccionar inversiones o construir una cartera conduce a recomendaciones completamente nuevas que están más en línea con las realidades de los mercados actuales.

### ACTIVIDADES FORMATIVAS

Actividades formativas	Carga trabajo	Presencialidad
Exposición del profesor	6	100
Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo	13	100
Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados	39	25
Estudio y documentación	29,5	0
Sesiones tutoriales	2,2	50
Desarrollo de proyectos reales para organizaciones	1,5	50

### METODOLOGÍA DOCENTE

#### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

- Clases magistrales.
- Estudio individual de las diapositivas presentadas en clase y materiales adicionales (libros, artículos académicos y presentaciones de empresas e informes anuales).
- Los estudiantes trabajan juntos en parejas o grupos pequeños en una tarea, caso o escenario que requiere que los miembros compartan información y recursos para lograr un objetivo común. Basado en el método del caso, estudiado por cada estudiante y discutido por cada grupo antes de las intervenciones individuales en cada sesión general.
- El método del caso fomenta el aprendizaje inductivo. A través del análisis de ejemplos concretos, se construyen las diversas herramientas analíticas y se inducen reglas generales de aplicación a todo tipo de empresas y sectores. Por ello, es fundamental el estudio previo de los casos y la participación activa en los debates de las sesiones generales.
- Las presentaciones deben ser evaluadas y criticadas por el resto de la clase o por el profesor para profundizar en el tema.

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Peso (%)
Prueba de conocimientos: Oral, escrita de desarrollo, escrita tipo test (incluidos cuestionarios de respuesta corta o larga)	40%
Trabajos aplicados individuales o colectivos que pueden o no ser presentados públicamente	40%
Participación activa del alumno en el aula	20%

### Calificaciones

Los criterios de evaluación de la asignatura se rigen por la siguiente normativa:

1. Todos los alumnos deben de cumplir con el 100% de asistencia en los días fijados para esta asignatura. Cualquier ausencia deberá ser justificada.
2. La nota final se corresponde a la suma de las actividades de evaluación, criterios de evaluación y peso descritos en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.
3. Se tienen que entregar los trabajos, individuales y en grupo, en el tiempo y la forma prevista por el profesor de la asignatura.
4. Una nota final por debajo de 5 implica la realización de una prueba extraordinaria. La nota final en este examen no podrá ser superior a la mediana de los aprobados en convocatoria ordinaria.

#### Criterios de evaluación para aplicar a la segunda matrícula

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año deberá de cumplir con las tareas individuales y de grupo fijadas por el profesor de la asignatura. Se mantendrán los mismos criterios de evaluación expresados en el apartado Evaluación y Criterios de Calificación.

Para aquellas circunstancias no previstas en esta Guía Docente, se aplicará el Reglamento de Advantere School of Management y el Reglamento general de Comillas.

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía Básica

- Baddeley, M. (2019). *Behavioural Economics and Finance* (2nd ed.). Routledge
- Montier, J. (2007). *Behavioural Investing: A Practitioner's Guide to Applying Behavioural Finance* (1st ed.). Wiley & Sons.
- Penman, S. (2011). *Accounting for Value*. Columbia University Press.
- Penman, S. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (5th Intern). McGraw-Hill Education.
- Thaler, R. (2015). *Misbehaving. The Making of Behavioral Economics*. W. W. Norton & Company.



**Artículos:**

- Barberis, N. (2013). "Thirty Years of Prospect Theory in Economics: A Review and Assessment." *Journal of Economic Perspectives*, 27(1): 173-96.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263–292.
- Shefrin, H. & Statman, M. (1985) The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence, *The Journal of Finance*, 40(3), 777-790.
- Thaler, R. (1985). Mental Accounting and Consumer Choice. *Marketing Science*, 4(3), 199–214.
- Thaler, R. (1999). Mental Accounting Matters. *Journal of Behavioral Decision Making*, 12, 183–206.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). *Judgment Under Uncertainty: Heuristics and Biases*. *Science*, 185(4157), 1124–1131.

Tversky, A., Kahneman, D. (1992). Advances in Prospect Theory: Cumulative Representation of Uncertainty. *Journal of Risk and Uncertainty*, 5(4):297-323.